

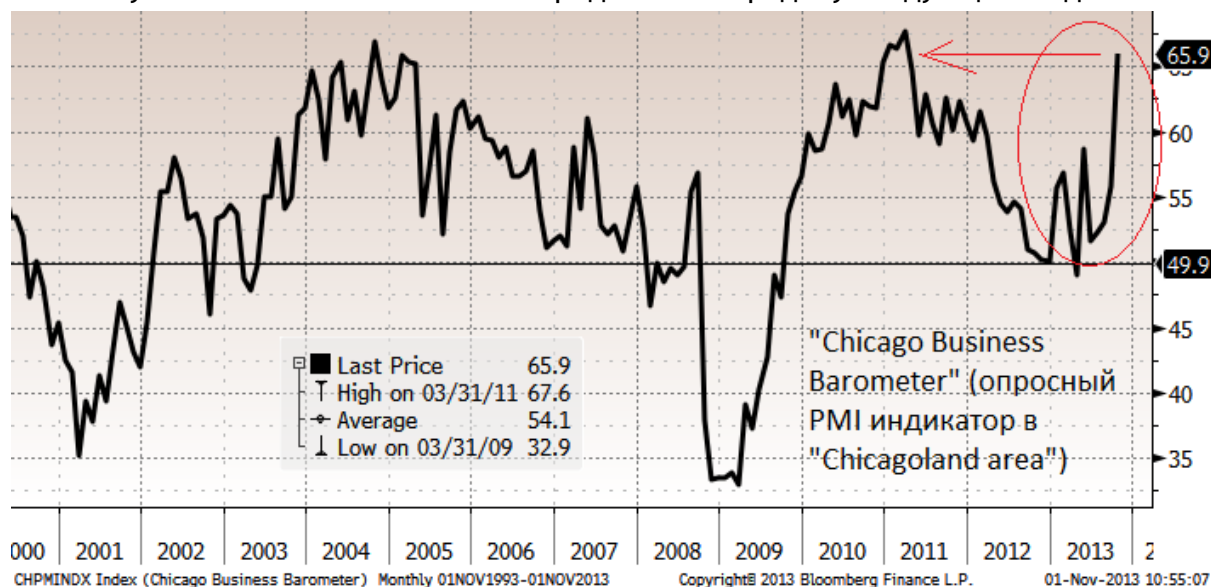
## Обзор рынков.

Пятница, 1 ноября 2013

- Начало месяца - выход данных PMI.
  - Российская промышленность не так и мертва, значение октября на 52, говорит о росте.
  - Китайская промышленность также растет.
  - Удивил региональный индекс Чикаго, намекающий на хорошее состояние всей американской экономики, а, следовательно, на "tapering"

### Комментарий:

Индекс ММВБ и американский S&P 500 оба показали минус 0.38%. Если по США есть масса опасений по поводу коррекции, то российские акции просто давно уже выпали из инвестиционной моды и движутся в фарватере за другими рынками. Вчера в Штатах вышла статистика, говорящая о неплохом состоянии экономики. Первоначальные [заявления по безработице](#) снижаются. Удивил индекс [региональной уверенности на территории Чикаго](#), резко взлетевший в октябре (несмотря на бюджетное противостояние) и поднявшийся до рекордных значений. Этот индекс предвещает выход национальных индексов PMI в ближайшие часы и дни. Если выходящая экономическая статистика будет подтверждать отличное состояние экономики США, начала "tapering"-а QE в декабре-январе не избежать. В таком случае окончание "печатания" придется на середину следующего года.

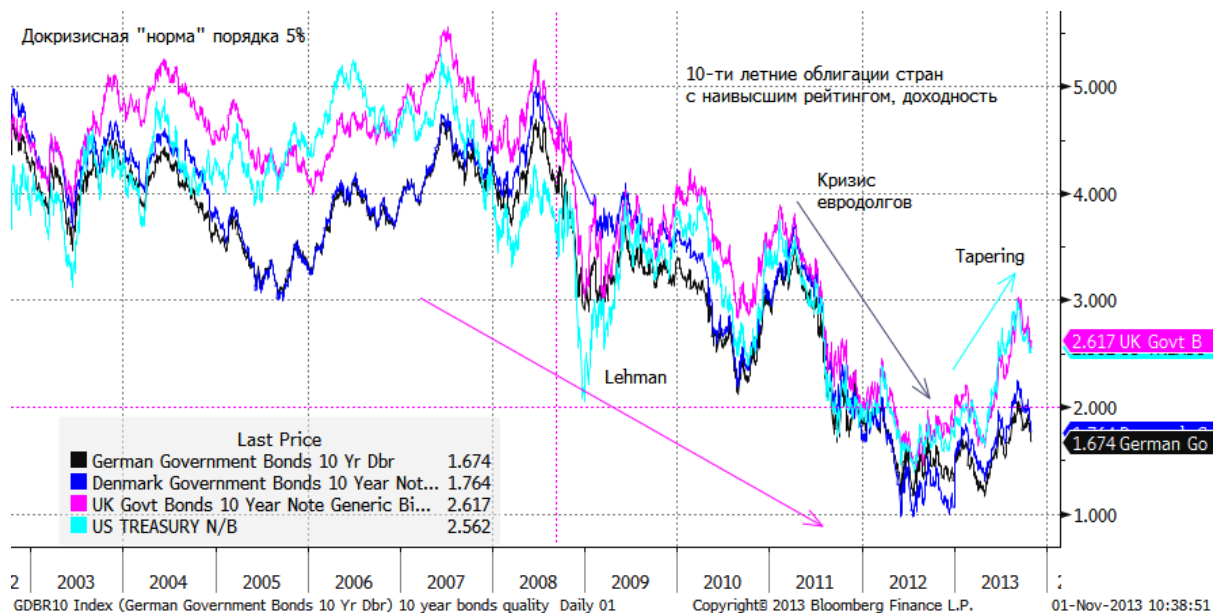


Зато STOXX Europe 600 вчера вышел на новый посткризисный максимум, +0.48%. Европа не особенно прореагировала на вчерашний намек от ФРС, что "tapering" случится скорее раньше, чем позже и, даже, не активно реагировала на движение американских рынков. Возможно, росту способствовало ослабление евро к доллару (1.35 сейчас, 2% за неделю), ростовой тренд, возможно, выдохся. Дешевый евро улучшает конкурентоспособность европейских компаний и помогает выходу Европы

из рецессии.



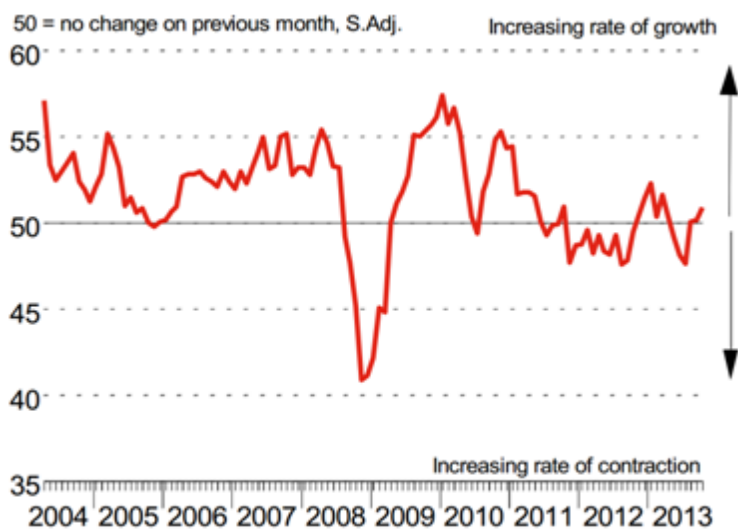
Остается вопрос, почему рынки долгов мало реагируют на сообщения о “tapering-e”. Мы полагаем, что для этого есть причины. Ставки “длинного конца” определяются не только денежной политикой, но и балансом спроса-предложения на инвестиционные ресурсы. В кризисные времена имеется избыток сбережений, и отвращение к риску. Поэтому ставки “длинного конца” будут расти если только начнется подлинный инвестиционный бум.



## Разное:

- Вышли данные промышленного PMI Китая. Показатель от HSBC за октябрь 50,9,

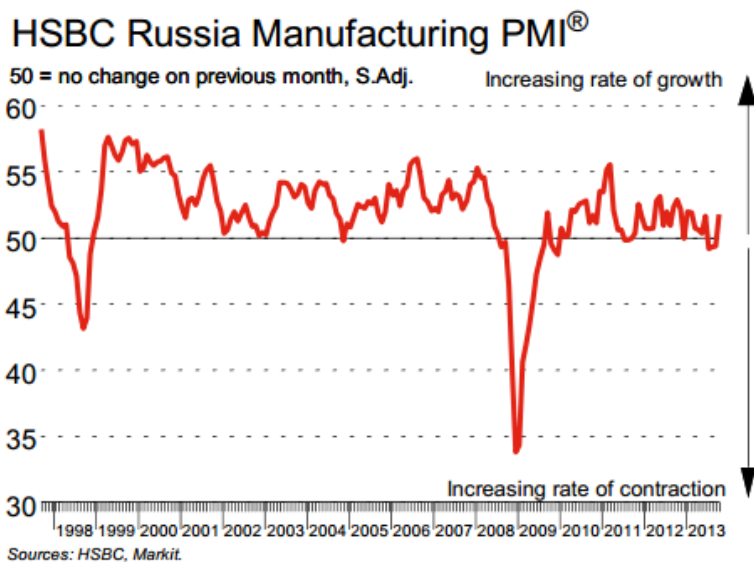
семимесячный максимум. Наблюдается ускорение роста числа заказов по сравнению с сентябрем, когда PMI находился на уровне 50,2. Эти данные подтверждает и официальная статистика, которая показывает индекс на уровне 51,4, что выше ожиданий (51,2) и сентябрьского уровня в 51,1.



Sources: Markit, HSBC.

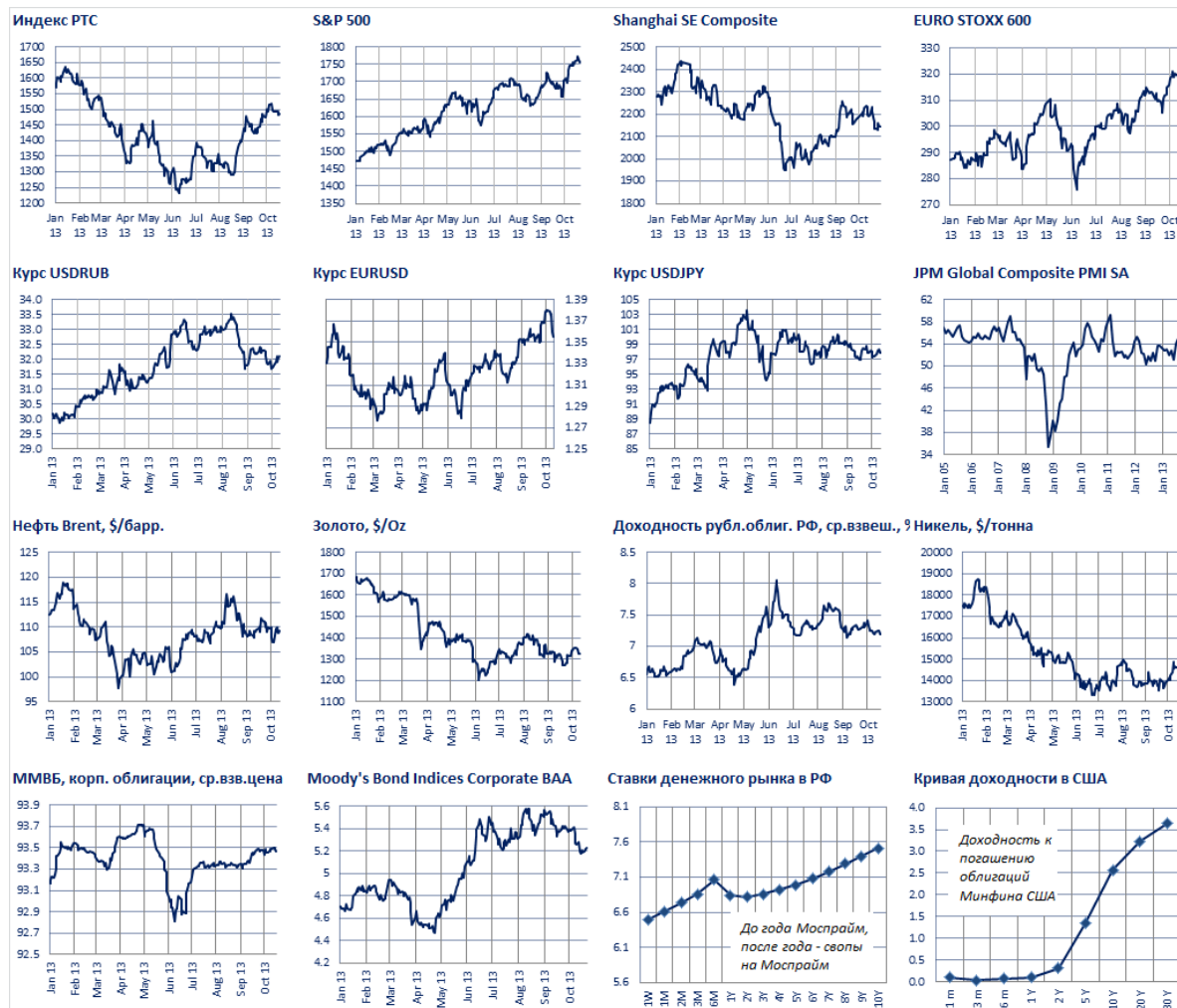
- Российская промышленность разгоняется, о чем свидетельствуют данные по Manufacturing PMI. В октябре этот индекс вырос до 52 пунктов, что практически совпало с результатами предварительного опроса (51,8). Улучшение показателей наблюдается практически во всех компонентах PMI, респонденты отмечают рост новых заказов и выпуска продукции.

## Historical Overview



Sources: HSBC, Markit.

## Конъюнктура:



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

### Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.